

# НКР присвоило Tangent Pump Company Holdings Ltd. кредитный рейтинг AA-.ru со стабильным прогнозом

## Структура рейтинга

БОСК <sup>1</sup>	aa-
ОСК	aa-.ru
Внешнее влияние	—
<b>Кредитный рейтинг</b>	<b>AA-.ru</b>
<b>Прогноз</b>	<b>стабильный</b>

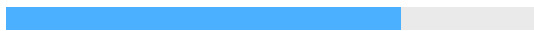
<sup>1</sup> Базовая оценка собственной кредитоспособности

## Структура БОСК

Бизнес-профиль



Финансовый профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора max ▲

Рейтинговое агентство НКР присвоило Tangent Pump Company Holdings Ltd. (далее — «компания») кредитный рейтинг AA-.ru со стабильным прогнозом.

## Резюме

- Рыночные позиции оцениваются как сильные — компания является одним из лидеров производства и сервисного обслуживания электроцентробежных насосов для добычи нефти как в России, так и в мире.
- Сильную оценку специфического риска бизнес-профиля поддерживают географическая диверсификация бизнеса, высокая оценка операционного рычага и низкие показатели концентрации активов.
- Сдерживающее влияние на оценки бизнес-профиля оказывают риски возможного снижения темпов роста спроса на продукцию компании вследствие цикличности, присущей нефтедобыче.
- Высокую оценку финансового профиля компании поддерживают снижающаяся долговая нагрузка и существенное улучшение структуры долга в сочетании с высокой рентабельностью.
- Сдерживающее влияние на оценку финансового профиля оказывает структура фондирования — в 2022 году капитал фондировал 25% активов компании.
- Высокая оценка фактора «Менеджмент и бенефициары» обусловлена сильными корпоративным управлением и управлением рисками, акционерные риски оцениваются как низкие.

## Информация о рейтингуемом лице

Tangent Pump Company Holdings Ltd. (зарегистрирована в Дубае, ОАЭ, до 2022 года — Borets International Limited) — вертикально интегрированная компания нефтяного машиностроения, специализируется на разработке, производстве и сервисном обслуживании электроцентробежных насосов для добычи нефти.

Основные производственные активы сосредоточены в России, у компании также есть ряд сервисных и производственных центров в других странах мира.

Первый рейтинговый аналитик:  
**Андрей Пискунов**  
[andrey.piskunov@ratings.ru](mailto:andrey.piskunov@ratings.ru)

Второй рейтинговый аналитик:  
**Александр Проклов**  
[alexander.proklov@ratings.ru](mailto:alexander.proklov@ratings.ru)

## Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн долларов США	2021 г.	2022 г.
Выручка	509,5	668,9
OIBDA <sup>2</sup>	125,7	177,7
Чистая прибыль	-2,5	68,2
Активы, всего	861,1	901,1
Совокупный долг	541,1	510,2
Собственный капитал	187,6	231,5

<sup>2</sup> Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

## Обоснование рейтингового действия

### ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aa-

#### Сильные позиции на ключевых рынках присутствия, низкая концентрация активов

Оценку бизнес-профиля компании, в первую очередь, определяют лидирующие позиции в сегменте производства и сервисного обслуживания электроцентробежных насосов (ЭЦН) для добычи нефти, доля которых на мировом рынке нефтепромышленного оборудования устойчиво растёт. Рыночная доля компании по количеству установленных насосов составляет 23% на мировом рынке и около 35% в России. Доля выручки компании в России составляет 56%, а на международных рынках — 44%. Контрактная база компании включает крупнейшие отечественные и международные нефтедобывающие компании. В 2023–2026 гг. компания ожидает среднегодового роста выручки в пределах 10% за счёт увеличения доли на основных рынках присутствия. Несмотря на волатильность нефтяного рынка, рост поставок ожидается как в российском, так и в международном сегментах оборудования в силу исчерпания возможностей менее технологичной добычи нефти в большинстве регионов.

Сильную оценку специфического риска бизнес-профиля поддерживают географическая диверсификация бизнеса, высокая оценка операционного рычага и низкие показатели концентрации активов. Определяющим фактором спроса

на продукцию компании является физический объём добычи нефти в мире, в то время как ценовые колебания нефтяного рынка ограниченно влияют на динамику операционных показателей. На протяжении рыночного цикла компания демонстрировала стабильность операционной маржи, которую поддерживает существенная доля поступлений от обслуживания оборудования даже в периоды сокращения добычи нефти. Высокая степень вертикальной интеграции минимизирует зависимость от поставщиков, поскольку компания самостоятельно производит 80% комплектующих. Низкая концентрация активов обусловлена их широкой географической диверсификацией в России и обширной сетью сервисно-производственных и сервисных центров в более чем 15 странах.

Основным риском с точки зрения бизнес-профиля компании, по мнению НКР, является потенциальное замедление динамики спроса на продукцию компании в условиях продолжительных периодов низких цен на нефть, влекущих добровольные ограничения добычи со стороны ведущих производителей и последующее снижение интенсивности эксплуатации скважин.

#### Высокая рентабельность и улучшение структуры долга

Положительное влияние на оценку финансового профиля компании оказывает существенное улучшение временной и отчасти валютной

структуры долга. В среднесрочной перспективе, согласно ожиданиям НКР, структура долга останется стабильной. После рефинансирования краткосрочных обязательств в начале 2023 года долг компании на 31 марта 2023 года на 98,6% состоял из облигационных займов с погашением в 2026 году. На конец 2022 года валютная структура долга на 100% была представлена валютными или квазивалютными займами и кредитами, но к концу I квартала текущего года уже на треть состояла из рублёвого долга. Валютные риски, связанные со структурой долговых обязательств, компенсируются существенной долей валютной выручки компании.

Отношение совокупного долга к OIBDA на конец 2022 года снизилось до 2,87 по сравнению с 4,3 годом ранее, а в 2023 году ожидается дальнейшее сокращение долговой нагрузки — до 2,38, что обусловлено значительным улучшением показателя OIBDA в связи с завершением периода высокой волатильности нефтяного рынка после пандемии коронавируса. Отношение FFO (средства от операционной деятельности до уплаты процентов) к совокупному долгу увеличилось с 14,2% в 2021 до 23% в 2022 году. В текущем году агентство ожидает дальнейшего роста показателя до 30,1%.

Сильный денежный поток и комфортный график погашения долга обеспечивают качественное обслуживание долга, что положительно влияет на кредитное качество компании в целом.

Оценку финансового профиля также поддерживают сравнительно высокие показатели ликвидности баланса. Соотношение ликвидных активов и текущих обязательств по итогам 2022 года составило 101% (104,7% годом ранее), и по итогам 2023 года агентство ожидает повышения этого показателя до 118% с учётом дополнительной ликвидности в виде открытых банковских лимитов. Внутренняя политика компании предписывает поддержание ликвидности на уровне не менее 5% выручки, а также наличие подтвержденных банковских кредитных лимитов.

Показатели рентабельности оказывают существенное положительное влияние на оценку

финансового профиля. Отношение OIBDA к выручке за 2022 год увеличилось с 24,7% до 26,6%, рентабельность активов по чистой прибыли на конец прошлого года составила — 7,7%. НКР прогнозирует сохранение высокой рентабельности бизнеса в среднесрочной перспективе благодаря устойчивости позиций компании на основных рынках присутствия.

Оценку финансового профиля сдерживают показатели структуры фондирования компании. На долю капитала приходится 25% пассивов. Вместе с тем в настоящее время отсутствует концентрация на одном крупнейшем кредиторе благодаря доминированию облигационных займов в структуре долга.

### **Низкие акционерные риски и развитый уровень корпоративного управления**

Структура собственников компании была раскрыта агентству и оценивается как стабильная и не несущая существенных рисков.

В компании сформированы необходимые политики в части корпоративного управления, функционируют комитеты по финансам, аудиту и вознаграждениям. Разработаны формализованные процедуры взаимодействия и раскрытия операций со связанными сторонами, утверждена дивидендная политика, корпоративные стандарты долговой нагрузки и минимально приемлемые нормы прибыли от слияний и поглощений. Операционные процедуры компании сертифицированы по международным стандартам ISO 9001 и API.

Компания подготавливает консолидированную аудированную отчётность по МСФО на годовой основе, полугодовая отчётность по МСФО проходит обзорную проверку аудиторов.

Кредитная история и платёжная дисциплина компании оцениваются положительно.

Вместе с тем НКР принимает во внимание вероятные долгосрочные риски, связанные с потребностью в уточнении и изменении стратегии компании из-за необходимости реагирования на волатильность рынка нефти.

## РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций, влекущих за собой значительное снижение выручки и операционной прибыли при сохранении объёма долга, не оказало существенного влияния на уровень БОСК.

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне aa-.ru.

## ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг Tangent Pump Company Holdings Ltd присвоен на уровне AA-.ru.

## ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести существенный рост доли компании на основных рынках присутствия, снижение уровня долговой нагрузки, дальнейшее повышение доли капитала в структуре фондирования, формирование дополнительных источников ликвидности.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае, если на фоне негативной рыночной конъюнктуры произойдёт сокращение числа заказов на новое оборудование или отказ от аренды действующего, что приведёт к падению выручки, снижению рентабельности, ухудшению показателей долговой нагрузки.

## РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга Tangent Pump Company Holdings Ltd. использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям](#), [Основные понятия, используемые Обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в Методологической и Рейтинговой деятельности](#), и [Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации](#). Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной Tangent Pump Company Holdings Ltd., а также на данных и материалах, взятых из публичных источников.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг присваивается впервые и является запрошенным, Tangent Pump Company Holdings Ltd. принимала участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается не позднее календарного года с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НКР не оказывало Tangent Pump Company Holdings Ltd. дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определении прогноза по кредитному рейтингу Tangent Pump Company Holdings Ltd. зафиксировано не было.

© 2023 ООО «НКР».  
Ограничение  
ответственности

Все материалы, автором которых выступает Общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее – ООО «НКР»), являются интеллектуальной собственностью ООО «НКР» и/или его лицензиаров и защищены законом. Представленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#) информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Вся информация о присвоенных ООО «НКР» кредитных рейтингах и/или прогнозах по кредитным рейтингам, предоставленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#), получена ООО «НКР» из источников, которые, по его мнению, являются точными и надёжными. ООО «НКР» не осуществляет проверку представленной информации и не несёт ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной контрагентами или связанными с ними третьими лицами.

ООО «НКР» не несёт ответственности за любые прямые, косвенные, частичные убытки, затраты, расходы, судебные издержки или иного рода убытки или расходы (включая недополученную прибыль) в связи с любым использованием информации, автором которой является ООО «НКР».

Любая информация, являющаяся мнением кредитного рейтингового агентства, включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, является актуальной на момент её публикации, не является гарантией получения прибыли и не служит призывом к действию, должна рассматриваться исключительно как рекомендация для достижения инвестиционных целей.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам отражают мнение ООО «НКР» относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (кредитоспособность, финансовая надёжность, финансовая устойчивость) и/или относительно кредитного риска его отдельных финансовых обязательств или финансовых инструментов рейтингуемого лица на момент публикации соответствующей информации.

Воспроизведение и распространение информации, автором которой является ООО «НКР», любым способом и в любой форме запрещено, кроме как с предварительного письменного согласия ООО «НКР» и с учётом согласованных им условий. Использование указанной информации в нарушение указанных требований запрещено.

Любая информация, размещённая [на сайте ООО «НКР»](#), включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, аналитические обзоры и материалы, методологии, запрещена к изменению, ранжированию.

Содержимое не может быть использовано для каких-либо незаконных или несанкционированных целей или целей, запрещённых законодательством Российской Федерации.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам доступны [на официальном сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#).